



市场情绪偏弱，钢矿震荡下行

核心观点

螺纹钢：主力期价弱势下行，录得1.11%日跌幅，量缩仓增。现阶段，内外宏观扰动不断，钢市情绪频繁切换，钢价波动加剧，而目前螺纹钢供需两端在季节性回升，且低供应下产业矛盾相对有限，同时重大会议临近国内政策预期发酵，预期现实博弈下钢价延续震荡运行态势，重点关注政策端情况。

热轧卷板：主力期价偏弱震荡，录得0.79%日跌幅，量缩仓增。目前来看，热卷需求虽有所恢复，但供应维持高位，叠加高库存局面，供需双强局面下基本面改善有限，且出口担忧易发酵，热卷价格承压运行，重点关注需求变化情况。

铁矿石：主力期价偏弱运行，录得1.14%日跌幅，量仓收缩。现阶段，市场情绪走弱，高估值矿价承压回落，而目前铁矿石供应快速恢复，需求相对平稳，基本面并未实质性改善，短期偏空因素主导下矿价高位承压运行，关注成材表现情况。

(仅供参考，不构成任何投资建议)

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

一 产业动态

(1) 全国人大新闻发布会：2025 年 2 万亿元置换债券发行相关工作已经启动

大会发言人娄勤俭就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。娄勤俭介绍，2024 年 11 月，十四届全国人大常委会第十二次会议决定，批准增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。截至去年底，2024 年 2 万亿元置换债券额度已全部发行完毕，大部分地区已完成置换。2025 年 2 万亿元置换债券发行相关工作已经启动，有效防范化解了地方政府债务风险，有力保障了地方财政平稳运行，支持推动了高质量发展。

(2) 国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告

2025 年 3 月 3 日，美国政府宣布以芬太尼为由对所有中国输美商品进一步加征 10%关税。美方单边加征关税的做法损害多边贸易体制，加剧美国企业和消费者负担，破坏中美两国经贸合作基础。

根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。

(3) 2 月重卡销 8 万辆，同比增 34%

2025 年 2 月的重卡市场，批发和零售端都是好消息。一方面，批发销量总体实现同比、环比双增长，另一方面，国内零售销量也同样呈现同比和环比双双增长的态势。第一商用车网初步掌握的数据显示，2025 年 2 月份，我国重卡市场共计销售 8 万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比今年 1 月上涨 11%，比上年同期的 5.98 万辆大幅增长 34%。

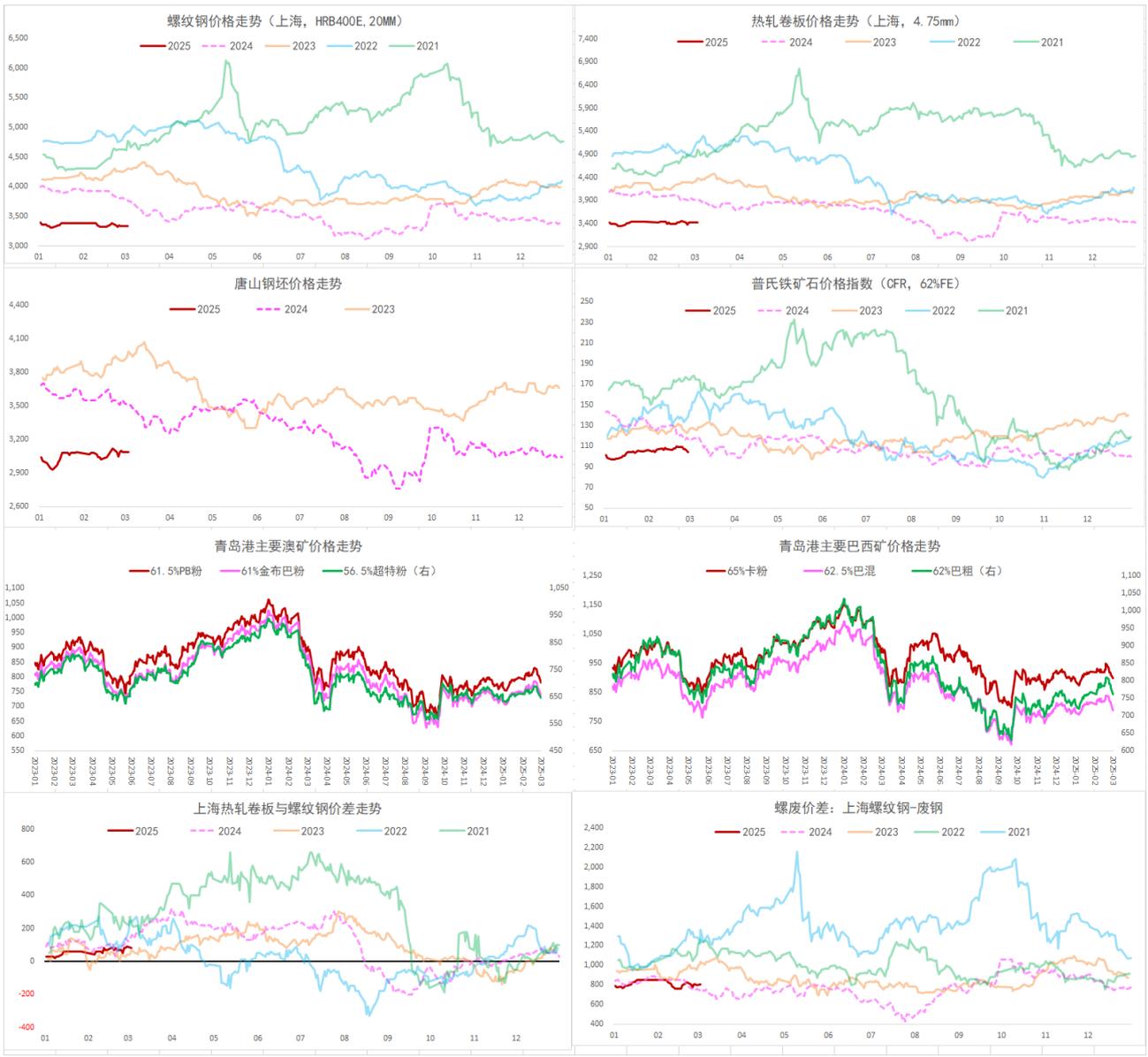
二 现货市场

图 1 黑色金属现货报价表

现货市场	螺纹钢 (HRB400E, 20mm)			热卷卷板 (上海, 4.75mm)			唐山钢坯 (Q235)	张家港重废 (≥6mm)	主要品种价差	
	上海	天津	全国均价	上海	天津	全国均价			卷螺价差	螺废价差
	3,310	3,310	3,425	3,400	3,330	3,433	3,060	2,130	90	1,180
-30	-20	-14	-20	-20	-15	-30	0	10	-30	
61.5% PB粉 (青岛港)		唐山铁精粉 (湿基)		海运费		SGX掉期 (当月)		普氏指数 (CFR, 62%)		
781		768		10.07	20.08	100.90		101.05		
0		0		0.82	-0.05	-2.35		-2.85		

数据来源：IFIND、WIND、宝城期货金融研究所

图 2 钢材&铁矿石相关价格走势



数据来源：IFIND、WIND、宝城期货金融研究所

三 期货市场

图 3 主力合约期货价格

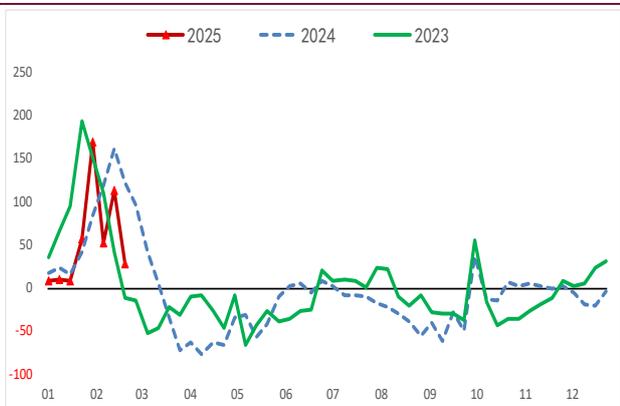
期货市场	活跃合约	收盘价	涨跌幅(%)	最高价	最低价	成交量	量差	持仓量	仓差
	螺纹钢	3,282	-1.11	3,309	3,260	1,805,693	-232,767	1,966,385	61,790
	热轧卷板	3,398	-0.79	3,420	3,375	582,854	-10,662	1,180,853	32,486
	铁矿石	781.0	-1.14	787.0	776.0	322,112	-221,829	520,428	-15,032

数据来源：IFIND、WIND、宝城期货金融研究所

四 相关图表

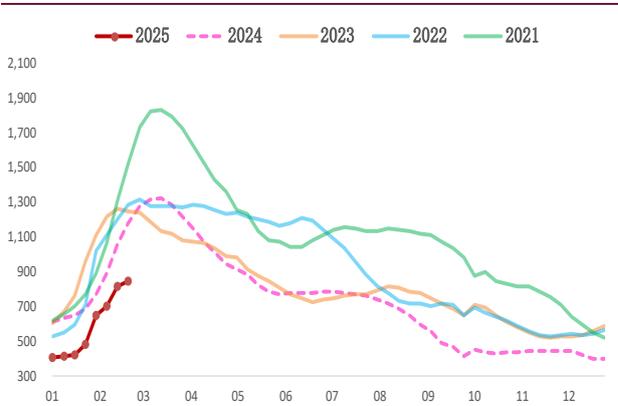
4.1 钢材库存

图 4 螺纹钢库存：周度变化



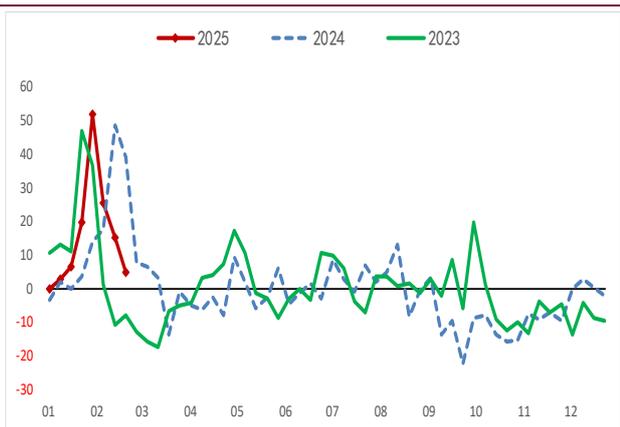
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 5 螺纹钢库存总量（钢厂+社库）



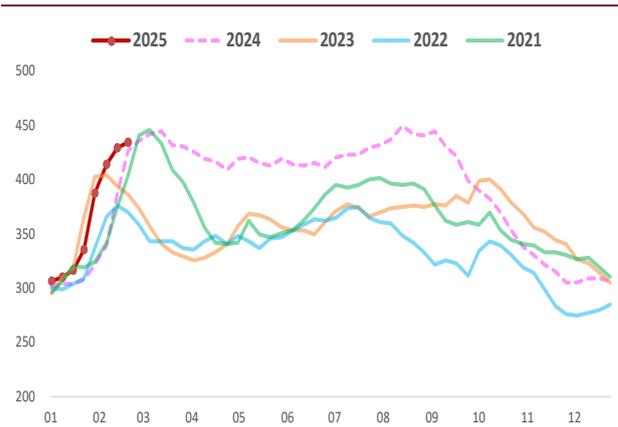
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 6 热轧卷板库存：周度变化



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

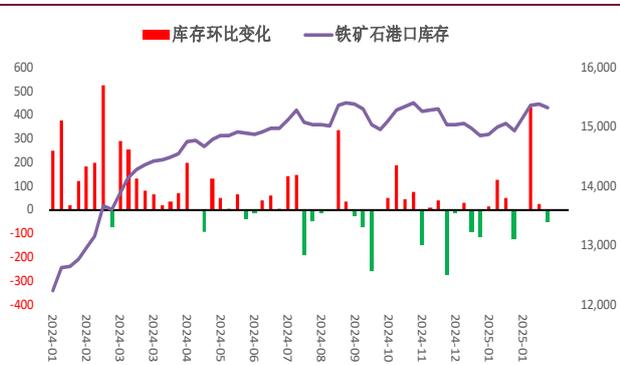
图 7 热轧库存总量（钢厂+社库）



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

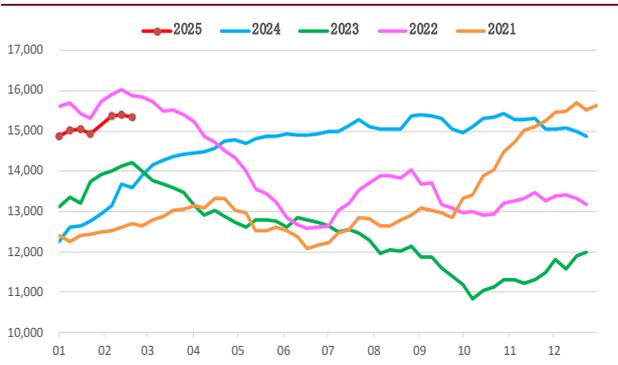
4.2 铁矿石库存

图 8 全国 45 港铁矿石库存



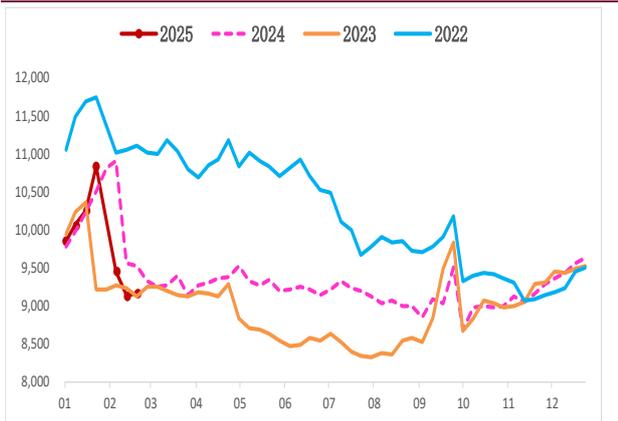
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 9 全国 45 港铁矿石库存（季节性）



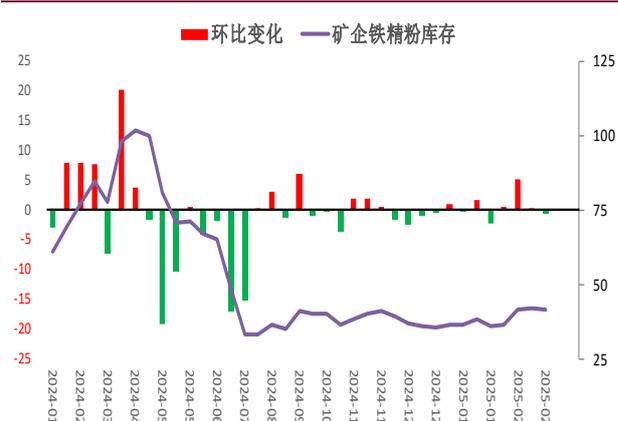
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 10 247 家钢厂铁矿石库存



数据来源: Wind、宝城期货金融研究所

图 11 国内矿山铁精粉库存



数据来源: Wind、宝城期货金融研究所

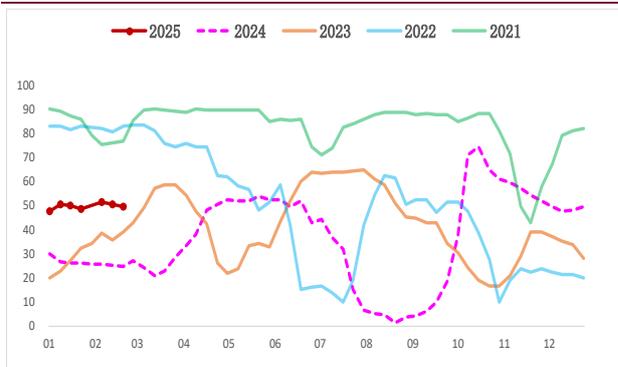
4.3 钢厂生产情况

图 12 247 家样本钢厂高炉开工率和产能利用率



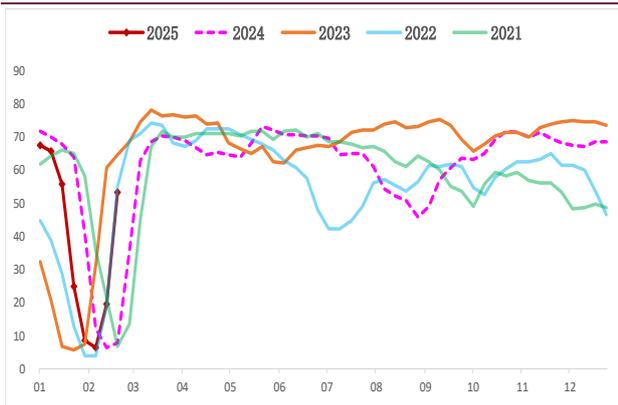
数据来源: Wind、宝城期货金融研究所

图 13 247 家钢厂盈利钢厂占比



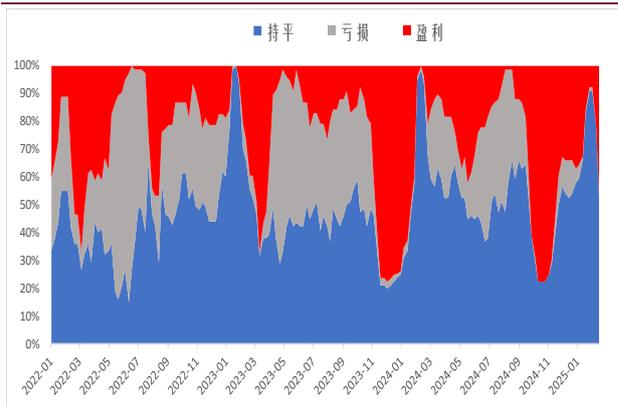
数据来源: Wind、宝城期货金融研究所

图 14 87 家独立电炉开工率



数据来源: Wind、宝城期货金融研究所

图 15 75 家建材独立电弧炉钢厂盈亏情况



数据来源: Wind、宝城期货金融研究所

五 后市研判

螺纹钢：供需两端延续季节性回升，建筑钢厂持续复产，螺纹周产量环比增 9.59 万吨，供应延续回升但仍处相对低位，且增幅收窄，低供应格局未变，给予钢价支撑。与此同时，螺纹钢需求季节性回升，周度表需环比增 22.09 万吨，高频每日成交环比增加，但两者依旧是近年来同期低位，且下游复工相对偏慢，旺季需求改善力度有待跟踪，相对利好则是重大会议临近政策强预期发酵，易提振钢市情绪。综上，内外宏观扰动不断，钢市情绪频繁切换，钢价波动加剧，而目前螺纹钢供需两端在季节性回升，且低供应下产业矛盾相对有限，同时重大会议临近国内政策预期发酵，预期现实博弈下钢价延续震荡运行态势，重点关注政策端情况。

热轧卷板：供需格局有所变化，板材钢厂检修导致热卷产量下降，周环比降 4.70 万吨，供应高位回落，但持续性有待跟踪，且库存依然偏高，供应压力并未缓解。与此同时，热卷需求韧性趋弱，周度表需环比微降 0.56 万吨，整体仍处于同期相对高位，且主要下游冷轧产量维持高位，给予热卷需求一定支撑，但近期关税、反倾销政策对出口扰动加剧，后续外需预期走弱，热卷需求改善料难持续。综上，热卷供需两端均有所走弱，但高库存局面下供应压力未缓解，相反外需拖累下需求韧性趋弱，基本面或将走弱，现实逻辑主导下热卷仍易承压运行，相对利好则是政策强预期，预期现实博弈下钢价延续震荡，重点关注需求变化情况。

铁矿石：供需格局变化不大，钢厂生产趋稳，矿石终端消耗迎来回升，上周样本钢厂日均铁水产量和进口矿日耗环比微增，但增幅依旧有限，节后需求改善预期未兑现，鉴于钢市传统旺季临近，钢厂提产动能尚存，矿石需求延续平稳运行，但需谨防钢市供给约束政策带来的冲击。与此同时，国内港口铁矿石到货环比下降，但降幅低于预期，且前期扰动因素消除，海外矿商发运快速回升，按船期推算国内港口到货量将触底回升，海外矿石供应逐步增加，叠加国内矿山生产恢复，供应端利好效应趋弱。综上，市场情绪走弱，高估值矿价承压回落，而目前铁矿石供应快速恢复，需求相对平稳，基本面并未实质性改善，短期偏空因素主导下矿价高位承压运行，关注成材表现情况。

(仅供参考，不构成任何投资建议)

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。